



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «BIOTRON GROUP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2015 г.**

Цель Выявление платежеспособности ТОО «BIOTRON GROUP» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.

Основание Пункты 2.1 и 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций ТОО «BIOTRON GROUP» №1537 от 14.03.2012г, заключенного между ТОО «BIOTRON GROUP» и АО «Сентрас Секьюритиз».

Общая информация

- ТОО «BIOTRONGROUP» получило Государственную (Генеральную) лицензию на производство ветеринарных препаратов и осуществляет от своего имени производство ветеринарных вакцин. Компания также занимается производством препаратов для очистки почвы от нефти и нефтепродуктов, ведет работы по налаживанию производства биопестицидов, препаратов по биовыщелачиванию золота, урана и пр.

Учредители	Учредители	Доля, тенге	Доля, %
	Браун Денис Юрьевич	95 790	93%
	Умарова Юлия Александровна	7 210	7%

Источник: Проспект выпуска эмитента

Корпоративные события -

Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Купонные, без обеспечения
Объем выпуска:	650 млн. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	650 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	650 000 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Купонная ставка:	19% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	Без рейтинга
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	19.10.2012 г.
Дата погашения облигаций:	19.10.2022г.
Досрочное погашение:	Досрочное погашение производится по номинальной стоимости одновременно с соответствующей выплатой вознаграждения по облигациям.
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Выкуп облигаций:	По решению Общего Собрания Участников Эмитент имеет право выкупить облигации с целью полного досрочного погашения облигаций по номинальной стоимости.
Целевое назначение:	Пополнение оборотных средств Эмитента и погашение долга по аксессуарным договорам № Т-144/1 от 13.10.2011г., № Т-144/2 от 17.10.2011 г. и № Т-144/3 от 20.10.2011 г., заключенным с ТОО «Кредитное товарищество НОМЕКАПИТАЛ».

Источник: Проспект выпуска эмитента

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №18 от 06 февраля 2015г.	Согласно письму денежные средства использованы на пополнение оборотных средств.
Ковенанты	Не предусмотрены	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №47 от 23.04.2015 г.	Исполнено за период 19.10.2014 г. – 29.04.2015 г. Период ближайшей купонной выплаты – 19.10.2015 – 29.10.2015 гг.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 08.05.2015 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

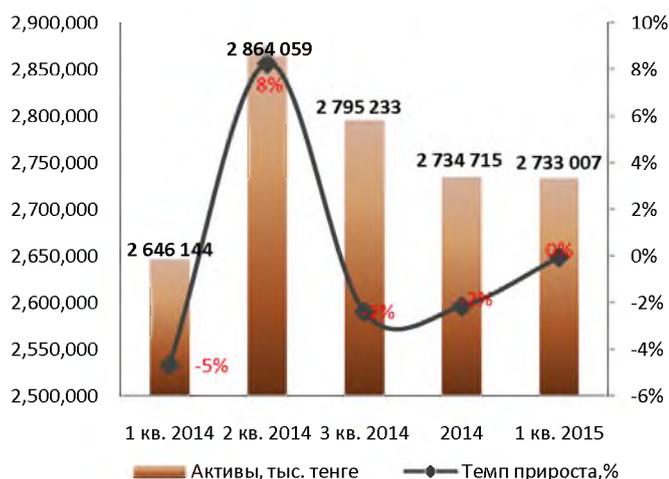
Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	Изм. с начала года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства	928	4 134	2 636	110	2	-98%
Краткосрочная дебиторская задолженность	270 487	596 373	585 909	527 117	509 225	-3%
Запасы	99 011	60 763	36 346	62 079	93 436	51%
Текущие налоговые активы	57 884	14 928	-	-	1 069	100%
Прочие краткосрочные активы	8 917	7 876	8 602	1 878	5 713	204%
Итого краткосрочные активы	437 227	684 074	633 493	591 185	609 445	3%
Долгосрочные активы:						
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	162	162	162	162	162	-
Основные средства	2 181 584	2 148 215	2 128 301	2 110 242	2 090 424	-1%
Нематериальные активы	27 172	31 609	33 277	33 127	32 977	-0,5%
Итого долгосрочных активов	2 208 917	2 179 986	2 161 740	2 143 530	2 123 562	-1%
Итого активы	2 646 144	2 864 059	2 795 233	2 734 715	2 733 007	-0,1%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	55 575	24 357	55 232	24 700	55 575	125%
Краткосрочная кредиторская задолженность	636 662	574 189	573 578	546 343	531 758	-3%
Прочие краткосрочные обязательства	31 337	103 130	57 957	83 254	102 229	23%
Итого краткосрочные обязательства	723 574	701 676	686 767	654 296	689 563	5%
Долгосрочные обязательства:						
Прочие долгосрочные обязательства	650 000	650 000	650 000	650 000	650 000	-
Итого долгосрочные обязательства	650 000	-				
Итого обязательств	1 373 574	1 351 676	1 336 767	1 304 296	1 339 563	3%
Капитал:						
Уставный капитал	103	103	103	103	103	-
Резервы	1 423 868	1 423 868	1 423 868	1 375 806	1 375 806	-
Непокрытый убыток	-151 400	88 412	34 495	54 510	17 535	-68%
Итого капитал	1 272 570	1 512 383	1 458 466	1 430 419	1 393 444	-3%
Итого обязательства и капитал	2 646 144	2 864 059	2 795 233	2 734 715	2 733 007	-0,1%

Источник: Данные Компании

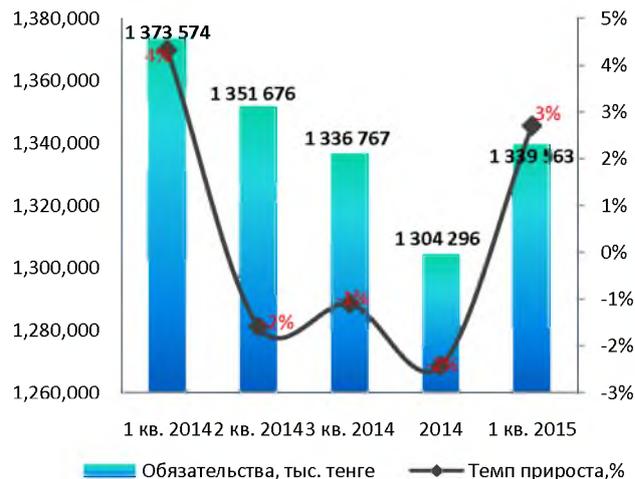
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



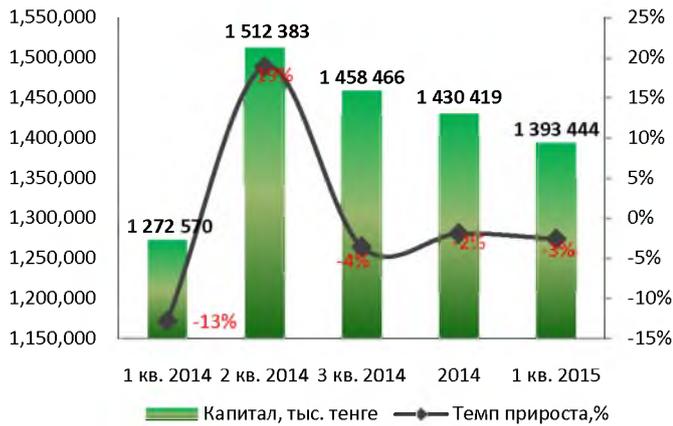
Источник: Данные Компании

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании

Динамика капитала



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

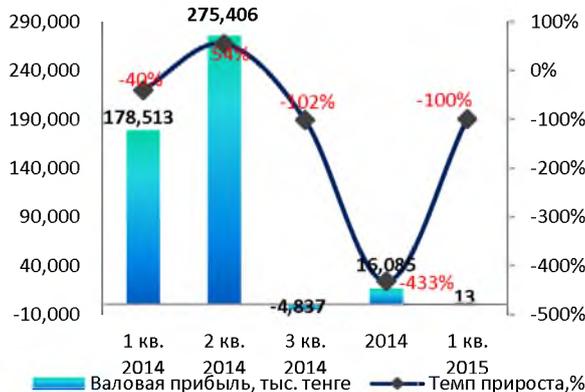
Тыс. тенге

	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции	178 513	534 071	584 682	600 768	13	-99,9%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-	-80 153	-135 600	-135 601	-	-
Валовая прибыль	178 513	453 919	449 082	465 167	13	-99,9%
Административные расходы	-334 317	-339 361	-357 784	-370 513	-6 091	-98%
Прочие доходы	-	-	203	203	-	-
Прочие расходы	-31	-49	-33	-219	-23	-28%
Прибыль / убыток от операционной деятельности	-155 835	114 510	91 468	94 639	-6 100	-96%
Финансовые расходы	-30 875	-61 407	-92 282	-123 500	-30 875	-
Прибыль / убыток до налогообложения	-186 710	53 103	-814	-28 861	-36 975	-80%
Расходы по подоходному налогу на прибыль	-	-	-	-	-	-
Чистая прибыль / убыток	-186 710	53 103	-814	-28 861	-36 975	-80%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании

Динамика чистой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015
Чистые денежные средства от ОД	15 046	75 541	101 593	164 664	1 185
Чистые денежные средства от ИД	-9 088	-67 088	-93 251	-123 340	-18 000
Чистые денежные средства от ФД	-5 243	-4 531	-5 919	-41 427	16 706
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	715	3 921	2 423	-102	-108
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	213	213	213	213	110
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	929	4 134	2 636	110	2

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015
Оборачиваемость запасов	0,59	1,74	2,59	1,93	1,41
Количество дней	620	210	141	189	259
Оборачиваемость дебиторской задолженности	3,93	2,83	3,07	12,13	1,08
Количество дней	93	129	119	30	337
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,25	0,16	0,53	0,34	0,33
Количество дней	1 446	2 322	694	1 065	1 107
Оборачиваемость рабочего капитала	4,24	25,43	865,86	7,02	2,30
Оборачиваемость основных средств	0,40	0,54	0,56	0,28	0,20
Оборачиваемость активов	0,29	0,42	0,44	0,22	0,16
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	0,60	0,97	0,92	0,90	0,88
Срочная ликвидность	0,38	0,86	0,86	0,08	0,74
Абсолютная ликвидность	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,04	0,02	0,04	0,02	0,04
Займы/Капитал	0,04	0,02	0,04	0,02	0,04
Займы/Активы	0,02	0,01	0,02	0,01	0,02
Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	0,72%	14,08%	12,96%	-1,05%	4,49%
ROE, %	1,65%	28,20%	26,09%	-2,00%	9,07%
Маржа валовой выручки	100,00%	77,46%	-9,56%	99,99%	100,00%
Маржа операционной прибыли	-87,30%	76,03%	-45,53%	19,71%	-45544,77%
Маржа чистой прибыли	-104,59%	67,45%	-106,53%	-174,35%	-276075,64%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 1 апреля 2015 г. активы Компании ТОО «BIOTRON GROUP» сократились на 0,06% относительно начала года и составили 2 733 007 тыс. тенге. Снижение активов произошло в результате резкого сокращения денежных средств и их эквивалентов на 98% до 2 тыс. тенге, краткосрочной дебиторской задолженности на 3% до 509 225 тыс. тенге и основных средств на 1% до 2 090 424 тыс. тенге. Снижение денежных средств, произошло в связи с приобретением основных средств на сумму 18 000 тыс. тенге и участием Компании в тендере. При этом, Компания зафиксировала рост прочих краткосрочных активов в 3 раза до 5 713 тыс. тенге, запасов в 2 раза до 93 436 тыс. тенге и текущих налоговых активов до 1 069 тыс. тенге.
 - Обязательства Компании выросли на 3% и составили 1 339 563 тыс. тенге в связи с ростом прочих краткосрочных финансовых обязательств на 125% до 55 575 тыс. тенге и прочих краткосрочных обязательств на 23% до 102 229 тыс. тенге.
 - Капитал компании составил 1 393 444 тыс. тенге, сократившись на 3%, в результате снижения нераспределенной прибыли на 68% до 17 535 тыс. тенге. Величина уставного капитала осталась неизменной 103 тыс. тенге.
 - За анализируемый период Компания зафиксировала чистый убыток в размере 36 975 тыс., который снизился на 80% относительно аналогичного периода прошлого года в результате уменьшения административных расходов на 98% и прочих расходов на 28%. Отметим, что валовая прибыль Компании по итогам периода продемонстрировала снижение с 178 513 тыс. тенге до 13 тыс. тенге в связи с сокращением дохода от реализации продукции.
 - Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности составила 1 185 тыс. тенге, снизившись на 92,12% относительно 1 кв. 2014 г. Основной причиной сокращения чистых денежных средств от операционной деятельности стала фиксация расходов по участию в тендере, в частности гарантийного взноса на сумму в 4 971 тыс. тенге, а так же полное сокращение суммы авансов полученных. Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности также продемонстрировали снижение на 98,06% до 18 000 в результате приобретения основных средств на 18 000 тыс. тенге. При этом, чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности выросли в 4 раза до 16 706 тыс. тенге благодаря сокращению прочих выбытий с 30 000 тыс. тенге (1 кв. 2014 г.) до 108 тыс. тенге (1 кв. 2015 г.). В итоге, на конец периода Компания зафиксировала отток денежных средств и их эквивалентов на сумму 108 тыс. тенге.
 - Коэффициенты ликвидности (текущая и срочная) продемонстрировали рост благодаря снижению разницы между краткосрочными активами и краткосрочными обязательствами. Коэффициенты рентабельности активов и капитала выросли до 4,49% и 9,07%, соответственно, по причине снижения чистого убытка Компании. В то же время, маржа операционной прибыли и маржа чистой прибыли показали отрицательное значение за счет фиксации убытка по итогам 1 кв. текущего года.
 - Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.